

**PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN RASIO
LEVERAGE TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM
PERUSAHAAN YANG MASUK DALAM DAFTAR *JAKARTA
ISLAMIC INDEX*
(Periode Tahun 2009-2011)**

SKRIPSI

**Disusun Untuk Memenuhi Tugas dan Melengkapi Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Strata 1 dalam Ilmu Ekonomi Islam**



Oleh:

**LILIK NADLIROH
NIM 092411085**

**FAKULTAS SYARI'AH DAN EKONOMI ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI WALISONGO
SEMARANG**

2013

Dr. H. Musahadi., M. Ag.
Jl. Permata Ngaliyan II/62 Semarang

Ari Kristin P, S.E., M.Si.
Jl. Perintis Kemerdekaan No.181 Pudakpayung Banyumanik Semarang

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Lamp. : 4 (empat) eks.
Hal : Naskah Skripsi
A.n. Lilik Nadliroh.

Kepada Yth.
Dekan Fakultas Syari'ah dan Ekonomi Islam

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah saya memberikan bimbingan dan koreksi seperlunya,
bersama ini saya kirim naskah skripsi saudara :

Nama : Lilik Nadliroh.

NIM : 092411085

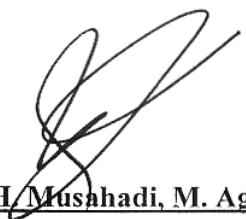
Judul : **"PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN RASIO
LEVERAGE TERHADAP PERUBAHAN HARGA
SAHAM YANG MASUK DALAM DAFTAR JAKARTA
ISLAMIC INDEX PERIODE 2009-2011."**

Dengan ini saya mohon kiranya skripsi saudara tersebut dapat
segera dimunaqasyahkan

Demikian harap menjadi maklum.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Pembimbing I



Dr. H. Musahadi, M. Ag.

NIP. 19690709 199403 1 003

Pembimbing II



Ari Kristin P, S.E., Msi

NIP. 19790512 200501 2 004



KEMENTERIAN AGAMA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI WALISONGO
FAKULTAS SYARI'AH DAN EKONOMI ISLAM

Jl. Prof. Dr. Hamka Kampus III Ngaliyan Telp./Fax . (024) 7601291, 7624691 (Hunting) Semarang 50185

PENGESAHAN

Nama : Lilik Nadliroh
NIM : 092411085
Fakultas/Jurusan : Syariah/Ekonomi Islam
Judul Skripsi : **Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Rasio *Leverage* Terhadap Perubahan Harga Saham Perusahaan Yang Masuk Dalam Daftar *Jakarta Islamic Index* Periode 2009-2011.**

Telah dimunaqasahkan oleh Dewan Penguji Fakultas Syari'ah Institut Agama Islam Negeri Walisongo Semarang dan dinyatakan lulus, pada tanggal:

20 Juni 2013

Dan dapat diterima sebagai pelengkap ujian akhir guna memperoleh gelar Sarjana (Strata Satu/SI) dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Semarang, 20 Juni 2013

Dewan Penguji

Ketua Sidang,

Afif Noor, S.Ag. SH. M.Hum
NIP. 19760615 200501 1 005

Sekretaris Sidang,

Ari Kristin P., S.E., Msi
NIP. 19790512 200501 2 004



Penguji I,

Nur Fatoni M. Ag
NIP. 19730811 200003 1 004

Penguji II,

Drs. H. Johan Masruhan, MM
NIP. 19510510 198203 1 002

Pembimbing I,

Dr. H. Musahadi, M. Ag.
NIP. 19690709 199403 1 003

Pembimbing II,

Ari Kristin P., S.E., Msi
NIP. 19790512 200501 2 004

MOTTO



Artinya : “Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba”.
(Q.S Al-Baqarah: 275)¹

¹ Ahmad Musthafa Al- Maraghi, *Tafsir Al-Maraghi*, Semarang: Toha Putra, 1986, hlm. 95.

PERSEMBAHAN

Kurangkai kata demi kata dan kutuang dalam tinta, kupersembahkan karya
kecil ini untuk:

- Bapak dan ibuku tercinta (bapak Sidqon Abdul Munir & Ibu Khotimah)
yang senantiasa mencurahkan kasih sayang serta do'a yang selalu
dipanjatkan untuk keberhasilan ananda selama ini.
- Ke dua adik-adik ku tersayang (dek zaman & dek shafa) terimakasih atas
semangat dan kasih sayang kalian, tawa canda kalian telah mengisi
nuansa indah hidup ini.
- Keluarga besarku yang selalu memotivasi dan mendo'akan aku, semoga
semuanya selalu berada dalam pelukan kasih sayang Allah SWT.
- Semua orang yang selalu menyayangiku, terimakasih karena tanpa peran
dan dukungan kalian, puzzle-puzzle kehidupanku tak akan tersusun
dengan sempurna.

Penulis

Lilik Nadliroh
Nim. 092411085

DEKLARASI

Dengan penuh kejujuran dan tanggung jawab, penulis menyatakan bahwa skripsi ini tidak berisi materi yang telah ditulis oleh orang lain atau diterbitkan. Demikian juga skripsi ini tidak berisi satupun pemikiran-pemikiran orang lain, kecuali informasi yang terdapat dalam referensi yang dijadikan bahan rujukan.

Semarang, 01 Juni 2013

DEKLARATOR

Lilik Nadliroh
NIM. 092411085

ABSTRAK

Saham *syariah* merupakan saham-saham perusahaan yang dalam operasionalnya tidak bertentangan dengan *syariat* islam, baik mengenai produk maupun manajemennya. Pengelompokan saham *syariah* berada dalam *JakartaIslamic Index* (JII) di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Kemudian nilai perusahaan itu bisa tercermin dari harga saham suatu perusahaan. Untuk menentukan harga saham suatu perusahaan investor bisa mengukur kinerja suatu perusahaan dengan cara menganalisis rasio profitabilitas dan rasio *leverage* yang dihasilkan oleh suatu perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh rasio profitabilitas yang terdiri dari *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE) dan rasio *leverage* yaitu *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap perubahan harga saham yang masuk dalam daftar Jakarta Islamic Index (JII) periode tahun 2009-2011. Jadi dalam penelitian ini mempunyai empat variabel independen yaitu NPM, ROA, ROE, dan DER serta satu variabel dependen yaitu harga saham perusahaan.

Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa data ICMD dan laporan keuangan tahunan perusahaan yang *listing* di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode tahun 2009-2011. Untuk menjelaskan keempat variabel tersebut terhadap harga saham, maka data yang diperoleh dalam penelitian ini dianalisis menggunakan model regresi linier berganda.

Hasil penelitian dengan uji t menunjukkan bahwa *Net Profit Margin* (NPM) tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham (dibuktikan dengan angka signifikansi sebesar 0.986 lebih besar dari 0.05). *Return On Asset* (ROA) juga menunjukkan tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham (dibuktikan dengan angka signifikansi sebesar 0.130 lebih besar dari 0.05). *Return On Equity* (ROE) menunjukkan tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham (dibuktikan dengan angka signifikansi sebesar 0.499 lebih besar dari 0.05). Sedangkan *SQRDebt to Equity Ratio* (SQRDER) menunjukkan tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham (dibuktikan dengan angka signifikan sebesar 0.302 lebih besar dari 0.05).

Hasil penelitian uji f menunjukkan bahwa NPM, ROA, ROE dan SQRDER berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham yang dibuktikan dengan angka signifikansi sebesar 0.002 yang lebih kecil dari 0.05.

Kata Kunci : *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), Harga saham.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Puji syukur Alhamdulillah penulis ucapkan atas nikmat, rahmat serta hidayah Allah SWT yang telah dilimpahkan kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan judul : “ PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN RASIO *LEVERAGE* TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM YANG MASUK DALAM DAFTAR *JAKARTA ISLAMIC INDEX* PERIODE 2009-2011 “ dengan baik tanpa banyak menuai kendala yang berarti. Shalawat serta salam semoga tetap dilimpahkan kepada Nabi Mohammad SAW, serta keluarga, sahabat-sahabat dan pengikutnya.

Penulis menyadari bahwa penulisan sebuah skripsi atau karya ilmiah bukanlah merupakan pekerjaan yang mudah, akan tetapi sebuah pekerjaan yang menuntut keseriusan, kejelian pikir, dan waktu yang banyak serta bantuan dari berbagai pihak.

Ucapan terima kasih sedalam-dalamnya penulis sampaikan kepada semua pihak yang telah memberikan pengarahan, bimbingan dengan moral dan bantuan apapun yang sangat besar bagi penulis. Ucapan terima kasih terutama penulis sampaikan kepada:

1. Prof. Dr. H. Muhibbin, M.Ag., selaku Rektor IAIN Walisongo Semarang.
2. Dr. H. Imam Yahya, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Syariah IAIN Walisongo Semarang.
3. Bapak Dr. Ali Murtadho, M.Ag selaku Kepala Jurusan Ekonomi Islam dan Bapak Nur Fatoni, M.Ag. selaku Sekjur Ekonomi Islam.
4. Bapak Dr. H. Musahadi, M.Ag., selaku pembimbing I dan Ibu Ari Kristin Prasetyoningrum, S.E., M.Si. selaku pembimbing II, yang telah sabar meluangkan waktu, memberikan bimbingan dan pengarahan dari proses proposal hingga menjadi skripsi ini.

5. Segenap Bapak dan Ibu dosen Fakultas Syariah IAIN Walisongo Semarang, yang telah membekali berbagai pengetahuan, sehingga penulis mampu menyelesaikan penulisan skripsi ini.
6. Ibu dan Ayah tercinta yang senantiasa memberikan semangat, kasih sayang dan do'a yang tiada henti-hentinya untuk penulis.
7. Seluruh pengurus dan anggota Kelompok Studi Pasar Modal (KSPM) Walisongo Semarang. Terima kasih atas ilmu, fasilitas dan waktunya, pengalaman berorganisasi, semangat dan motivasi dari kalian semua sehingga terselesaikannya skripsi ini.
8. Teman-teman kelas ELC 2009, teman-teman KKN angkatan ke 60 Posko 33, terima kasih karena kalian adalah sahabat yang paling baik dan jangan pernah terputus tali persahabatan kita.
9. Teman-teman di *Green House Cost* yang selalu ada dalam suka maupun duka. Terima kasih atas do'a, semangat dan motivasinya, serta semua orang yang penulis kenal selama ini yang banyak memberikan inspirasi dan pengalaman bagi penulis.

Kiranya tiada kata yang terucap dari penulis selain panjatkan do'a semoga Allah SWT membalas atas jasa dan amalnya dengan balasan yang setimpal. Semoga kebaikan dan ketulusan mereka semua menjadi amal ibadah disisi Allah SWT. Penulis telah berusaha semaksimal mungkin dalam penggarapan skripsi ini, namun semuanya tak lepas dari kekurangan. Maka dari itu kritik dan saran serta masukannya yang konstruktif selalu penulis harapkan hingga sempurnanya penulisan skripsi ini.

Semarang, 01 Juni 2013

Penulis

Lilik Nadliroh

NIM. 092411085

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
MOTTO.....	iv
PERSEMBAHAN	v
DEKLARASI	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR RUMUS	xv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	10
1.3.1 Tujuan Penelitian	10
1.3.2 Manfaat Penelitian	10
1.4 Sistematika Penelitian	11

BAB II LANDASAN TEORI

2.1 Pasar Modal Syariah	13
2.1.1 Fungsi Pasar Modal dalam Ekonomi Islam	17
2.1.2 Peran Pasar Modal dalam Ekonomi Islam	18
2.2 Saham	21
2.2.1 Definisi Saham	21
2.2.2 Saham Syariah	25

2.3	Harga Saham	29
2.3.1	Definisi Harga Saham	29
2.3.2	Tujuan Penetapan Harga	30
2.4	Analisis Laporan Keuangan	31
2.5	Rasio Profitabilitas	33
2.5.1	Definisi Rasio Profitabilitas	33
2.5.2	Manfaat Rasio Profitabilitas	37
2.6	Rasio Solvabilitas.....	37
2.7	Penelitian Terdahulu	38
2.8	Kerangka Berfikir	40
2.9	Hipotesis	41
BAB III METODE PENELITIAN		
3.1	Jenis dan Sumber Data	42
3.2	Populasi dan Sampel	42
3.2.1	Populasi	42
3.2.2	Sampel	43
3.3	Metode Pengumpulan Data	43
3.4	Definisi Operasional Variabel Penelitian	44
3.4.1	Variabel Dependen (Y)	44
3.4.2	Variabel Independen (X)	45
3.5	Metode Analisis Data	49
3.5.1	Uji Asumsi Klasik	46
3.4.2	Analisis Regresi	48
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		
4.1	Deskripsi Obyek Penelitian	53
4.1.1	Gambaran Pasar Modal Syariah	53
4.1.2	Profil Obyek Penelitian	56
4.2	Deskripsi Variabel Penelitian	76
4.2.1	Variabel Dependen (Y)	76
4.2.2	Variabel Independen (X)	78

4.3	Hasil Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	83
4.3.1	Statistik Deskriptif Variabel Independen dan dependen	83
4.3.2	Uji Asumsi Klasik	85
4.3.2.1	Uji Normalitas	85
4.3.2.2	Uji Heterokedastisitas	87
4.3.2.3	Uji Autokorelasi	88
4.3.3	Pengujian Hipotesis	89
4.3.3.1	Analisis Regresi Linier Berganda	89
4.3.3.2	Uji Signifikan Simultan (Uji f)	91
4.3.3.3	Uji Signifikan Parsial (Uji t)	92
4.3.3.4	Koefisien Determinasi (R^2)	94
4.4	Pembahasan	96
4.4.1	Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> (NPM) Terhadap Perubahan Harga Saham	96
4.4.2	Pengaruh <i>Return On Asset</i> (ROA) Terhadap Perubahan Harga Saham	97
4.4.3	Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE) Terhadap Perubahan Harga Saham	97
4.4.4	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Secara Parsial Terhadap Perubahan Harga Saham	98
4.4.5	Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> (NPM), <i>Return On Asset</i> (ROA), <i>Return On Equity</i> (ROE) dan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Secara Simultan Terhadap Perubahan Harga Saham	99
BAB V PENUTUP		
5.1	Kesimpulan	101
5.2	Saran	102

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DAFTAR GAMBAR

Gambar	HALAMAN
2.1 Kerangka Berfikir.....	40
4.1 Scatterplot.....	87

DAFTAR RUMUS

	Halaman
Rumus 1 Harga Saham	44
Rumus 2 <i>Net Profit Margin</i>	45
Rumus 3 <i>Return On Equity</i>	45
Rumus 4 <i>Return On Asset</i>	45
Rumus 5 <i>Debt to Equity Ratio</i>	46

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
2.1 Hasil Penelitian Antara Rasio Keuangan dengan Harga Saham	40
4.1 Data Harga Saham (<i>Closing Price</i>) Sampel Perusahaan Yang Masuk Dalam Daftar <i>Jakarta Islamic Index</i>	77
4.2 Data <i>Net Profit Margin</i> (NPM) Sampel Perusahaan Yang Masuk Dalam Daftar <i>Jakarta Islamic Index</i>	79
4.3 Data <i>Return On Asset</i> (ROA) Sampel Perusahaan Yang Masuk Dalam Daftar <i>Jakarta Islamic Index</i>	80
4.4 Data <i>Return On Equity</i> (ROE) Sampel Perusahaan Yang Masuk Dalam Daftar <i>Jakarta Islamic Index</i>	81
4.5 Data <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Sampel Perusahaan Yang Masuk Dalam Daftar <i>Jakarta Islamic Index</i>	83
4.6 <i>Descriptive Statistics</i>	84
4.7 <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	85
4.8 <i>Model Summary</i> ^a	87
4.9 <i>Coefficients</i> ^a	89
4.10 <i>Anova</i>	92
4.11 <i>Coefficients</i> ^b	93
4.12 <i>Model Summary</i> ^b	95

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar saham yang listing di *Jakarta Islamic Index*
- Lampiran 2 : Hasil Uji Statistik
- Lampiran 3 : Laporan Keuangan